

EARTH EXPLORATION FUND UI NEWSLETTER

SEPTEMBER 2011

HIGHLIGHTS

- Anhaltende Marktvolatilität führt zu Aktienbewertungen vergleichbar mit der Rezession 2008/2009.
- Aktien diskontieren aktuell "Endzeit"-Kupferpreise.
- Warum die Marktkorrektur den Goldpreis letztlich unterstützen wird.
- Portfoliomanagement: Fokus weiterhin auf eine eher defensive Ausrichtung der Anlagen.

KENNZAHLEN

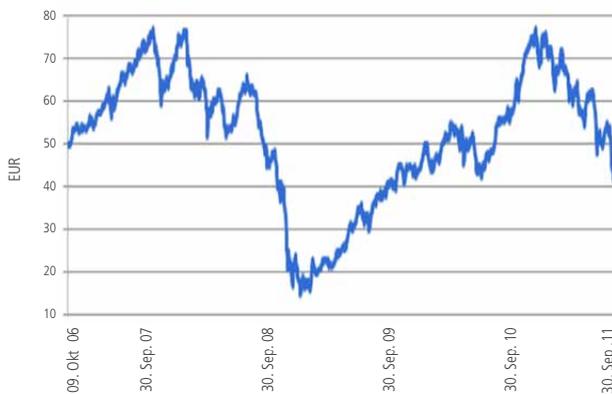
Anteil- klasse	Fonds- volumen	NAV	YTD- Performance	12-Monats Performance	3-Jahres Performance	Performance seit Auflage
EUR R	49,85 Mio.	42,57 €	-42,57 %	-23,55%	15,15 %	-14,86 %
EUR I	15,08 Mio.	76,70 €	-42,17 %	-	-	-23,30 %
USD I	0,19 Mio.	69,73 USD	-42,89 %	-	-	-30,27 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.09.2011

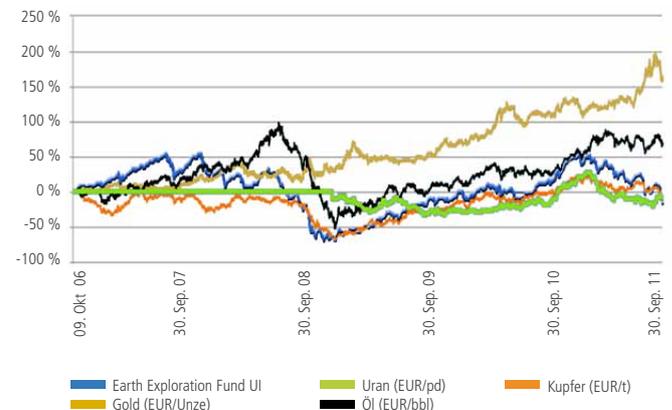
PERFORMANCE (Anteilklasse EUR R)

Historische Anteilwertentwicklung (09. Oktober 2006 - 30. September 2011)*



Stand: 30.09.2011

Relative Fondspersormance seit Auflage*



Stand: 30.09.2011

Monatliche Performance (Anteilklasse EUR R)*

	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	-6,37 %	4,91 %	-6,00 %	-2,34 %	-3,34 %	-9,78 %	1,63 %	-11,01 %	-19,25 %	-	-	-
2010	-3,17 %	4,54 %	11,31 %	2,91 %	-3,66 %	-8,40 %	-1,61 %	8,40 %	12,11 %	4,29 %	15,69 %	10,33 %
2009	17,93 %	6,03 %	6,53 %	15,72 %	20,71 %	-0,54 %	12,54 %	1,79 %	7,67 %	1,73 %	2,80 %	5,84 %
2008	-10,99 %	9,72 %	-16,07 %	8,06 %	16,63 %	-6,07 %	-20,78 %	-1,40 %	-23,98 %	-40,06 %	-12,23 %	-7,40 %
2007	2,99 %	4,24 %	6,47 %	4,98 %	5,25 %	3,42 %	-0,18 %	-11,38 %	8,08 %	10,06 %	-16,64 %	0,20 %
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,36 %	0,82 %	3,27 %

Stand: 30.09.2011

*Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabebauschlag unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar. Modellrechnung: Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabebauschlag in Höhe von bis zu EUR 50,00 (bis zu 5 %) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

FONDSPROFIL

Fondsberater	Joachim Berlenbach
Marktkapitalisierung	Small & Mid Caps
Investmentansatz	Bottom-up
Rechtsform	UCITS IV
Auflagedatum EUR R	09.10.2006
Auflagedatum EUR I	01.10.2010
Währungen der Anteilklassen	EUR, USD
Sharpe Ratio	0,99 (01.01.2009 - 30.09.2011)
Volatilität	35,44 % p. a.

AKTIENUNIVERSUM

Anlageschwerpunkt	Alle Metalle u. Energie
Beobachtete Firmen	140 - 160 Unternehmen
Durchschnittliche Anzahl der Positionen im Fonds	35 - 45 Positionen
Aktuelle Anzahl der Positionen im Fonds	38
Turnover Ratio	118,40 % YTD
Absicherung	ein Währungshedging ist nicht geplant

Währungen

AUD	10,5 %
CAD	67,0 %
EUR	-2,4 %
GBP	14,6 %
USD	10,3 %

Marktkapitalisierung in Mio. US-Dollar

0-500	45,8 %
500-1000	21,1 %
1000-5000	10,4 %
>5000	22,7 %

Durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung: 6,12 Mrd. US-Dollar

Regionen & Länder

Südamerika	19,7 %
Nordamerika	42,2 %
Europa	5,9 %
Afrika	28,6 %
Australasien	3,6 %

Rohstoffe

Bargeld	-1,6 %
Öl/Gas	5,0 %
Buntmetalle	27,1 %
Edelmetalle	66,2 %
Kohle	0,5 %
Diamanten	2,8 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.09.2011

AUSBLICK

Anhaltende Marktvolatilität führt zu Aktienbewertungen vergleichbar mit der Rezession 2008 / 2009.

Die finanziellen und finanzpolitischen Unsicherheiten haben weiter markant zugenommen, bedingt durch eine weitere Verschlechterung der Wachstumsprognosen und Arbeitsmarktzahlen in den USA sowie der Schuldenkrise in Europa. Diese Unsicherheiten werden zudem durch das zaghafte Agieren der Politik unterstützt. Die stark erhöhte Volatilität, die wir bereits im August erlebten, hielt auch im September an. Rohstoffpreise, aber vor allem die aktuellen Aktienbewertungen suggerieren, dass der globale Markt nun von

einem tiefen Rezessionsszenario ausgeht. Der Kupferpreis ist im Beobachtungszeitraum um 24 % auf 3,17 US-Dollar pro Pfund gefallen, Öl korrigierte 10 % nach unten, auf 104 US-Dollar pro Barrel. Sogar der Goldpreis sank um 11 % und schloss den Monat September bei 1.657 US-Dollar pro Unze.

Aus unserer Sicht ist der markante Goldpreisrückgang kurzfristiger Natur. Wir vertreten weiterhin den Standpunkt dass die Nachfrage nach dem gelben Metall mittelfristig zunehmen wird. Bereits im August wurde das Fondsportfolio eher defensiv ausgerichtet und die Gewichtung großer Goldproduzenten im Earth Exploration Fund UI signifikant erhöht.

Aktien diskontieren aktuell "Endzeit"-Kupferpreise.

Kupferaktien waren unter enormen Druck, da die Unsicherheiten bezüglich einer Abschwächung der Weltwirtschaft weiterhin gestiegen sind. Viele Kupferaktien diskontieren gegenwärtig historisch niedrige Kupferpreise, vergleichbar mit der Zeit während des Höhepunkts der Finanzkrise 2008 / 2009 (1,30 US-Dollar pro Pfund, siehe Grafiken 1 und 2). Wir betonen, dass solche tiefen Kupferpreise auch 2008 nicht nachhaltig waren und gehen davon aus, dass ein signifikant höherer Kupferpreis mittelfristig durch die generell stark steigende globale Nachfrage gestützt wird.

Grafik 1: Kupferpreis seit Oktober 2006 (blaue Linie; rechte Achse) sowie Bewertungen von Kupferaktien (schwarze Linie; P/NAV; linke Achse)



Grafik 2: Aktien diskontieren "Endzeit"-Kupferpreise (1,33 US-Dollar pro Pfund)

Spot Metals Price (US\$/lb.)		CIBC LT Price	
Copper		\$3.45	\$2.50
Nickel		\$9.39	\$7.50
Zinc		\$0.93	\$0.80
Molybdenum		\$14.74	\$14.00

	Symbol	Ranking	Target	Implied Commodity Price (US\$/lb)	
				Share Price	
Copper					
Anvil	AVM	SP	C\$7.00	C\$5.79	\$2.46
Capstone	CS	SO	C\$6.20	C\$2.14	\$1.48
First Quantum	FM	SO	C\$29.00	C\$14.79	\$1.75
HudBay	HBM	SO	C\$21.50	C\$10.15	\$1.24
Imperial	III	SO	C\$35.00	C\$20.23	\$2.16
Inmet	IMN	SO	C\$88.00	C\$50.00	\$1.93
Ivanhoe	IVN	SP	C\$29.00	C\$16.60	\$0.70
Katanga	KAT	SP	C\$2.10	C\$1.23	\$2.14
Lundin	LUN	SO	C\$9.00	C\$4.09	\$1.36
Mercator	ML	SP	C\$4.90	C\$1.63	\$1.47
Quadra FNX	QUX	SO	C\$25.50	C\$9.02	\$1.51
Taseko	TKO	SP	C\$6.00	C\$2.91	\$1.97
Teck**	TCK/B	SO	C\$70.00	C\$31.75	\$0.31
Western Copper	WRN	SO	C\$7.40	C\$2.72	\$1.58
Weighted Average*					\$1.33
Weighted Average (Copper Only Producers*)					\$1.81

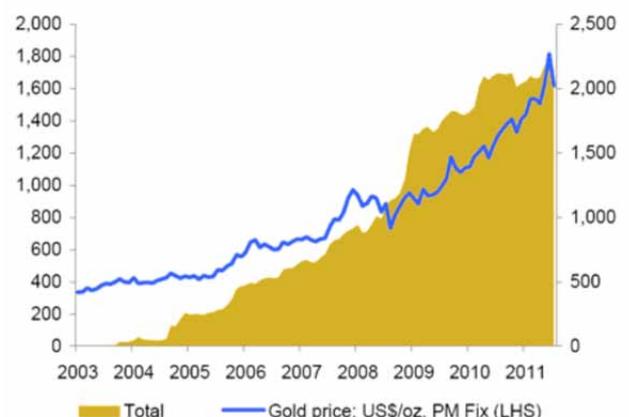
Quelle: Bloomberg and CIBC World Markets Inc.

Warum die Marktkorrektur den Goldpreis letztlich unterstützen wird.

Erhöhte Margenforderungen durch die CME Group (Anbieter des Marktplatzes für den weltweit größten Futures-Markt) haben dazu geführt, dass Goldpositionen zwangsliquidiert werden mussten. Zusätzlich gibt es klare Hinweise darauf, dass Investoren Gold verkaufen mussten, um Verluste in anderen Positionen auszugleichen. Gold bietet sich zur Schuldenbegleichung besonders gut an, da es über eine sehr hohe Liquidität verfügt und momentan meist mit guten Profiten verkauft werden kann. Bei illiquiden, unterbewerteten Aktienwerten ist dies im Moment kaum möglich. Die zunehmende Monetarisierung von Gold wird u. E. den Goldpreis mittelfristig eher unterstützen und ist ein weiteres Indiz, dass die Goldnachfrage weiterhin hoch bleiben wird.

Die Rückstufung der Kreditwürdigkeit der USA und anderer Staaten wird den Trend zum Gold aus unserer Sicht ebenfalls verstärken, da Investoren vermehrt hinsichtlich des Risikos von Staatspleiten und Kreditausfällen, vor allem bei den peripheren Ländern der Eurozone, sensibilisiert werden. Ein starker Goldpreis sollte die entsprechenden Minen- und Explorationswerte unterstützen. Auch aus diesem Grund ist die Gewichtung von Goldaktien im Earth Exploration Fund UI zurzeit konsequenterweise hoch. Bitte beachten Sie auch unsere Darstellungen im September-Newsletter des Earth Gold Fund UI.

Grafik 3: Gesamte Gold-ETF-Positionen versus Goldpreis von 2003 bis 2011. Der aktuelle Fall des Goldpreises erscheint als relativ insignifikant in Anbetracht des starken Anstiegs des Goldpreises über die letzten Jahre.



PORTFOLIOMANAGEMENT

Fokus weiterhin auf eine eher defensive Ausrichtung der Anlagen.

Wir haben unsere Lektion während der Finanzkrise in 2008 / 2009 gelernt und wissen, dass fundamental attraktive Aktien schwierig zu verkaufen sind, wenn die Panik die Märkte fest im Griff hat. In 2008 glaubten wir an die signifikante Unterbewertung vieler Rohstoffaktien und behielten unseren Fokus auf stark unterbewerteten Small- und Mid-Cap-Unternehmen – in einem Marktumfeld, das den fundamentalen Wert solcher Unternehmen schlichtweg ignorierte.

In Anbetracht der momentanen Marktunsicherheit, die u. E. Ähnlichkeit mit den Entwicklungen von 2008 aufweist, wurde daher das Fondsportfolio der veränderten Situation angepasst. Innerhalb weniger Tage wurde die Ausrichtung als Mid-Cap-Portfolio mit signifikanter Exposition in Basismetallen und Öl, hin zu einer hohen Gewichtung großer Goldproduzenten, die grundsätzlich einen deutlich defensiveren Charakter aufweisen, verändert. Unserer Meinung nach ist die Möglichkeit, innerhalb weniger Tage die Ausrichtung des Portfolios der jeweiligen Marktverfassung anpassen zu können, einer der großen Vorzüge des Earth Exploration Fund UI im momentan unsicheren und volatilen Marktumfeld.

Managementseitig ist beabsichtigt, die hohe Goldgewichtung zügig zu Gunsten von Aktien der aus Sicht des Portfoliomanagements unterbewerteten Basismetall- und Ölfirmen wieder abzubauen, sobald die Talsohle erreicht ist. Nach unserer Erfahrung ist dieser Zeitpunkt in der Regel erreicht, wenn wieder signifikante und konsistente Mittelzuflüsse in Rohstofffonds, damit auch in die Earth-Fonds, erkennbar sind.

INVESTMENTANSATZ

Der Earth Exploration Fund UI wurde am 9. Oktober 2006 aufgelegt. Für das Sondervermögen sollen schwerpunktmäßig Anlagen in Aktien von Rohstoffunternehmen getätigt werden, um langfristig einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Es ist dabei beabsichtigt, den Fokus des Sondervermögens im Wesentlichen auf weltweit gelistete Aktienwerte aus den Bereichen Öl / Gas, Edelmetalle, Basismetalle, Uran, Diamanten, erzhaltige Sande und Kohle zu legen. Das Investmentuniversum umfasst Unternehmen, die in der Rohstoffexploration und / oder -förderung tätig sind, deren Lagerstättenpotenziale aber in der aktuellen Unternehmensbewertung noch nicht bzw. nicht vollständig berücksichtigt erscheinen. Darüber hinaus können auch Unternehmen aus dem Segment der Rohstoffverarbeitung sowie aus dem Bereich der Ausrüstungsindustrie bzw. der Erbringung von Serviceleistungen für Rohstofffirmen einen Bestandteil des Sondervermögens darstellen.

HANDEL & GEBÜHREN**Gültig für alle Anteilklassen**

Handel	Börsentäglich
Sperrfrist	Keine
Rücknahmegebühren	Keine
Valuta	T+2
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Performance Fee (p.a.)	15% p.a., Hurdle Rate 7% p.a., High Watermark
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Cut-off-Time	16:00 MEZ
Öffentlicher Vertrieb	Deutschland, Schweiz, Österreich, Frankreich
UK-Reporting-Status	Erteilt für Anteilklasse EUR R (Retail)

Anteilklassenspezifisch**Mindestanlage**

Retail Anteilklasse (EUR)	Keine
Institutionelle Anteilklassen (EUR / USD)	1 Mio.

Beratervergütung

Retail Anteilklasse (EUR)	Derzeit 1,50 % p. a.
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	Derzeit 0,75 % p. a.
Institutionelle Anteilklasse (USD)	Derzeit 0,75 % p. a.

TER

Retail Anteilklasse (EUR)	2,30 % (per 30. Sep. 10)
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	voraussichtlich ca. 0,99 %
Institutionelle Anteilklasse (USD)	voraussichtlich ca. 0,99 %

STRUKTUR

Kapitalanlagegesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main, Deutschland
Berater	Earth Resource Investments AG, Zug, Schweiz
Depotbank	UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main, Deutschland
Fondsrevisor	KPMG, Frankfurt am Main, Deutschland
Schweizer Repräsentant	Wegelin Fondsleitung AG, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Schweiz	Wegelin & Co. Privatbankiers, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien, Österreich
Zahlstelle Frankreich	RBC Dexia Investor Services Bank Paris, Frankreich
Fondsplattformen	Fund Info, Lipper, OnVista, Morningstar, Bloomberg, Reuters, Credit Suisse Fund Lab, UBS
Kontakt & Vertrieb	UVS Universal-Vertriebs-Services GmbH Christian Behrend, Alexander Hammer, Andreas Riss T: +49 69 7 10 43-5800 E: uvs@universal-investment.com
Vertrieb Deutschsprachiger Raum	Earth Resource Investment Group Stephan Vogl T: +41 41 72 888-40 E: s.vogl@earth-investment.com
Übriges Europa	Axel Ienna T: +41 41 72 888-48 E: a.ienna@earth-investment.com

FONDS-ID**ISIN**

Retail Anteilklasse (EUR)	DE000A0J3UF6
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	DE000A1C2XE1
Institutionelle Anteilklasse (USD)	DE000A1CUG09

SEDOL

Retail Anteilklasse (EUR)	B242384
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	B53RNJ2
Institutionelle Anteilklasse (USD)	B3RYGHA

Valor

Retail Anteilklasse (EUR)	CH2751670
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	CH11798279
Institutionelle Anteilklasse (USD)	CH11798364

Bloomberg Tickers

Retail Anteilklasse (EUR)	UIG9:GR
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	EAREXEI GR
Institutionelle Anteilklasse (USD)	EAREXUI GR

Reuters RICS

Retail Anteilklasse (EUR)	A0J3UFX.DX
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	A1C2XEX.DX
Institutionelle Anteilklasse (USD)	A1CUG0X.DX

AUSZEICHNUNGEN

SAUREN



SAUREN Golden Awards 2010 1 Gold Medaille

€uro Fund Award 2011 in der Kategorie Aktienfonds Rohstoffe
im 1-Jahreszeitraum Platz 1, im 2-Jahreszeitraum Platz 2€uro Fund Award 2010 in der Kategorie Aktienfonds Rohstoffe
im 1-Jahreszeitraum Platz 1aia alternative investments award 2011 (GELD Magazin)
Kategorie Rohstoff-Aktienfonds Global, 3 Jahre: Platz 1

CHANCEN & RISIKEN

Die Vorteile im Überblick:

- **Duale Erfahrung:** Analystenteam mit langjähriger Erfahrung sowohl in der Rohstoffindustrie als auch in der Finanzwelt ermöglicht fundierten Stock-Picking-Ansatz: Auswahl von attraktiv bewerteten Unternehmen im Rohstoff- und Energiesektor mit gutem Anlagepotenzial.
- **Stringenz:** Solide Bottom-up-Analyse in Kombination mit detaillierter Top-down-Bewertung des Rohstoffsektors und umfassendem Risikomanagement.
- **Liquide:** Die Fondsanteile können jederzeit ge- und verkauft werden.
- **Bewährte Partner:** Neben dem Analystenteam leistet auch Universal-Investment mit mehr als 131 Milliarden Euro verwaltetem Vermögen als größte unabhängige Fondsgesellschaft im deutschsprachigen Raum einen wesentlichen Beitrag zur erfolgreichen Entwicklung des Fonds.
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte z. B. zum Zwecke der Absicherung tätigen. Dies kann das Verlustrisiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen ergibt, zumindest zeitweise erhöhen.
- Der Fonds investiert in kleine und mittlere Unternehmen, die eine höhere Schwankungsbreite (Volatilität) als große Unternehmen (Large Caps) aufweisen. Da die Liquidität kleinerer Werte tendenziell niedriger ist, kann der Fonds in Zeiten starker Marktkorrekturen kurzfristig eine deutlich negative Wertentwicklung aufweisen.

Konzipiert für:

- den Anleger, der seinem Portfolio Rohstoffaktien beimischen will, die Entscheidung aber einem Spezialistenteam mit umfassenden Industrie- und Investmentkenntnissen überlassen möchte,
- den mittel- bis langfristigen Vermögensaufbau (Anlagehorizont > 3 Jahre).

Das müssen Sie beachten:

- Der Wert von Fondsanteilen sowie die daraus resultierenden Erträge können insbesondere durch Veränderungen an den internationalen Aktien- und Rohstoffmärkten fallen oder steigen. Dies kann dazu führen, dass der Anteilwert unter den ursprünglich investierten Betrag fällt und / oder der Fonds seine Anlageziele nicht erreicht.

